

**WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI**

Nº Registro CNMV: 5504

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** KPMG

Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).**

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

**Dirección**

CL. CONDE DE ARANDA, 24, 4º  
28001 - Madrid

**Correo Electrónico**

admon@welzia.com

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 05/02/2021

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7, en la que 3 significa «un riesgo medio bajo»

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte 25%-100% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y aseguradoras, y minoritariamente corporativas, que incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable) los cuales se emiten normalmente a perpetuidad e incorporan opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Salvo por circunstancias del mercado que aconsejen disminuirla, la exposición en deuda subordinada se situará por encima del 50%.

Podrá invertir hasta 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas y hasta 15% en renta variable de cualquier capitalización, invirtiendo el resto en otra renta fija pública y privada, y depósitos. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia y duración.

La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Los emisores y mercados serán principalmente de Europa, sin descartarse la inversión en cualquier zona geográfica, incluyendo emergentes.

La exposición en riesgo divisa estará entre 0-100%.

Podrá invertir de 0-100% IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas) que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la gestora

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,15	0,66	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,99	0,87	1,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.523.248,64	2.048.626,68
Nº de Partícipes	288	193
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.367	12.4310
2024	23.911	11.7236
2023	21.477	10.5601
2022	14.844	9.5251

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,03	0,73	2,36	1,81	1,01	11,02	10,87	-5,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	10-10-2025	-1,19	09-04-2025	-4,33	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025	0,80	10-04-2025	2,81	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,12	1,22	1,75	5,31	2,58	2,48	7,77	5,94	
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
<b>iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur</b>	3,90	2,15	1,62	7,06	2,28	3,07	19,11	8,14	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,96	3,96	4,07	4,20	4,33	4,45	5,31	5,91	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,82	0,21	0,20	0,21	0,20	0,82	0,83	0,88	

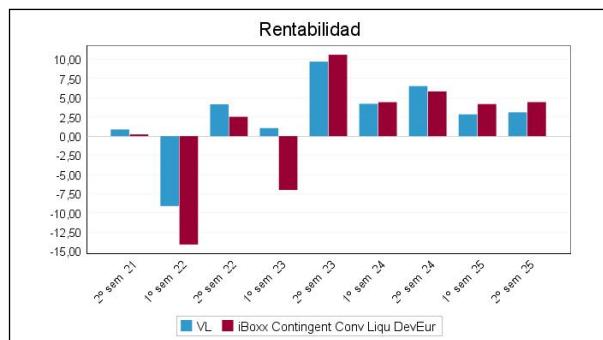
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	27.811	241	3,10
Renta Variable Mixta Euro	71.185	438	5,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	94.107	994	6,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	59.330	327	2,22
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	252.433	2.000	4,78

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.079	89,52	23.123	93,62
* Cartera interior	3.852	12,28	3.509	14,21
* Cartera exterior	23.798	75,87	19.141	77,49
* Intereses de la cartera de inversión	429	1,37	473	1,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.228	10,29	1.516	6,14
(+/-) RESTO	59	0,19	60	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.367</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.700</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.700	23.911	23.911	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,07	0,44	22,96	5.462,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	2,83	5,73	18,09
(+) Rendimientos de gestión	3,34	3,27	6,61	17,63
+ Intereses	2,62	2,96	5,56	1,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	-2,60	-1,37	-143,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	3,10	2,47	-114,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,01	0,09	1.461,87
± Otros resultados	0,04	-0,20	-0,15	-123,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-0,88	14,68
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	16,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-29,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	19,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.367	24.700	31.367	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

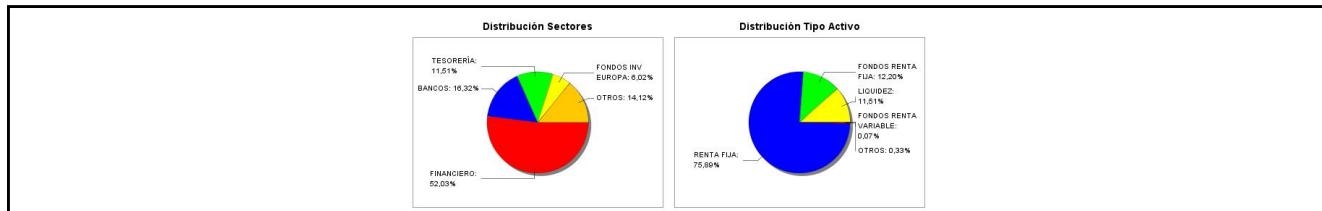
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.763	12,00	3.421	13,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	89	0,29	88	0,36
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.852	12,29	3.509	14,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.852	12,29	3.509	14,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.954	63,62	19.087	77,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	19.954	63,62	19.087	77,30
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.847	12,27	21	0,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.801	75,89	19.108	77,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.654	88,18	22.618	91,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	5.099	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5099	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5099</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.804.773,60 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico.

### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como Liberation Day, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado

rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

## B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre, guiados por una rentabilidad positiva y un nivel de spread muy reducido, hemos tomado una de las decisiones más importantes de los últimos años: la reducción del peso de los At1 en cartera. Una posición que habíamos incrementado con fuerza tras la quiebra de Credit Suisse, y que ahora, vista la situación de las cotizaciones, pensamos que no merece la pena ya que el binomio rentabilidad/riesgo ha empeorado.

En su lugar, y habida cuenta que la yield total de los bonos sigue siendo interesante (el carry) en lugar de reducir las posiciones hacia liquidez, se ha reinvertido principalmente en T2, que tiene un grado de subordinación menor. Es cierto que los spreads de T2 frente a otros activos como los bonos senior también son muy reducidos, pero pensamos que podemos conseguir una aceptable rentabilidad reduciendo el riesgo total de la cartera.

En cuanto a otras decisiones, al contrario que en el primer semestre, no hemos realizado coberturas en opciones de renta variable, ni toma de exposición a duración con futuros.

El eurodólar sigue siendo una variable a seguir, y gestionamos las posiciones y modulamos el riesgo con futuros. Tenemos un porcentaje que varía entre el 10% y el 12% y que nos ha lastrado algo de rentabilidad durante el año por esa debilidad del billete verde.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 26/12/2025, siendo esta del 1,23%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 6.666.961 euros, cerrando así el semestre en 31,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 96, siendo la cifra final de 289. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,10%, con una volatilidad de 1,26%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,03%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,82%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,04 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 3,10% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,30%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,14% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -1,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos cambiado pesos entre At1 y T2 en BBVA, Db, BNP, Credit Agricole, Bank of Ireland, Commerzbank, La Banque Postale, Erste bank, Abanca, Intesa, Banco BPM... la gran mayoría de ellos en la curva euro.

Durante el año 2025 un 20% de la cartera ha sido coleado en la primera fecha de call. Casi 4,6 Millones por tanto han vencido y han tenido que ser reinvertidos nuevamente. Muchos de ellos en la 2ª mitad del año.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,16%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2025) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 5,68.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

#### 4. Riesgo asumido por el fondo.

El perfil de riesgo ha cambiado en gran medida por los cambios entre At1 y T2 comentados anteriormente, y una de las variables más claras en este sentido es el rating medio de la cartera que ha pasado de ser High Yield a ser Investment Grade.

Estas posiciones en T2 tienen quizá unos vencimientos más largos, las fechas de call son más altas y tienen algo más de sensibilidad a tipos más que a bolsas, por lo que el perfil de riesgo en general a partir de septiembre (cuando se realizaron los principales cambios) ha cambiado significativamente.

#### 5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus instituciones de Inversión Colectiva en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

#### 6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

#### 7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

#### 8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

#### 9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

#### 10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a 2026, los mercados comienzan el año con tono positivo, al calor de las mejoras de expectativas de crecimiento económico y de beneficios empresariales que se esperan para el conjunto del año.

Aun así, hay varios puntos que consideramos que hay que vigilar y que podríamos resumir en varios frentes:

En el ámbito monetario, tenemos el relevo de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal. Esto sucederá en torno a mayo, pero mucho antes se conocerá su sucesor y se espera que sea una persona con mayor sesgo dovish. Las actuales expectativas, dibujan los tipos oficiales del dinero en el 3%. Veremos si el nuevo presidente logra bajar los tipos significativamente por debajo de ese nivel.

En el ámbito fiscal, los países siguen desarrollando políticas fiscales agresivas, con elevados déficits, tanto en EE.UU como en Alemania, donde el gasto militar y en infraestructuras debería comenzar a generar mayor actividad económica en el país. Estos déficits, unidos a una ya elevada carga de deuda, pueden provocar tensiones en el mercado de deuda pública, y hacer subir las yields de largo plazo.

En el ámbito geopolítico, faltaría por alcanzar la tan ansiada paz entre Rusia y Ucrania. Una paz que no terminará de convencer a nadie, lamentablemente, pero cualquier mal acuerdo es mejor que seguir desangrándose. Esta paz que se ve más cercana que el año pasado, podría beneficiar a Europa que a EE.UU. donde Trump sigue dando muestras de su impredecibilidad (tema Groenlandia) pero también dando muestras de su pragmatismo y búsqueda del fin de los conflictos.

En el ámbito empresarial, las empresas finalizan el 2025 con un buen tono de beneficios, impulsadas por el consumo privado y por el incremento de Capex originado por la Inteligencia Artificial. Para 2026 quedará la duda de si las grandes inversiones de la IA se van a rentabilizar, si los ganadores serán los sospechosos habituales de hoy, o empresas desconocidas del mañana. Hay mucho puesto en precio en algunos sectores como el de semiconductores, y muchas

compañías parecen perdedoras en esta guerra. Esta incógnita deberá resolverse en 2026.

Finalmente, los mercados financieros, tienen puesto en precio una economía en positivo, creciendo, con inflación moderándose, con tipos a la baja, con buenos resultados empresariales, y esto digamos que hace que las cotizaciones de los activos con riesgo se mantengan en niveles elevados. Uno de los principales temas para 2026 será saber si las expectativas de resultados se cumplen y se diluyen un poco las valoraciones, para confiar en un crecimiento más sano de bolsas y de crédito en los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	410	1,31	0	0,00
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	391	1,25	0	0,00
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 10,63 2049-07-14	EUR	0	0,00	464	1,88
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	1.111	3,54	1.118	4,53
ES0844251019 - BONO IBERAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	872	2,78	879	3,56
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	402	1,28	396	1,60
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2049-09-14	EUR	578	1,84	564	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.763	12,00	3.421	13,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.763</b>	<b>12,00</b>	<b>3.421</b>	<b>13,86</b>
ES05052870B1 - PAGARE Aedas Homes 4,30 2026-11-13	EUR	89	0,29	88	0,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>89</b>	<b>0,29</b>	<b>88</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.852</b>	<b>12,29</b>	<b>3.509</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.852</b>	<b>12,29</b>	<b>3.509</b>	<b>14,22</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US\$1282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	USD	770	2,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		770	2,45	0	0,00
IT0005676249 - BONO BPER BANCA 5,88 2048-09-19	EUR	401	1,28	0	0,00
BE6357126372 - BONO BELFIUS BANK SA N/V 6,13 2048-11-06	EUR	206	0,66	0	0,00
XS2835739660 - BONO ALPHA BANK SA 6,00 2034-09-13	EUR	215	0,69	0	0,00
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 4,25 2037-10-13	EUR	297	0,95	0	0,00
IT0005586729 - BONO BANCO BPM SPA 5,00 2034-06-18	EUR	209	0,66	0	0,00
XS2752471206 - BONO EUROBANK ERG SVCS HL 6,25 2034-04-25	EUR	214	0,68	0	0,00
XS2859413341 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2036-07-16	EUR	411	1,31	0	0,00
ES02136790T5 - BONO BANKINTER SA 4,13 2035-08-08	EUR	609	1,94	0	0,00
FR001400W034 - BONO BNP PARIBAS 4,20 2035-07-16	EUR	203	0,65	0	0,00
DE000DL19WN3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2032-06-24	EUR	404	1,29	0	0,00
FR001400YAD3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,13 2035-03-18	EUR	406	1,30	0	0,00
XS2817924660 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,75 2034-08-10	EUR	415	1,32	0	0,00
XS2980851351 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 4,03 2036-01-23	EUR	203	0,65	0	0,00
XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,75 2033-09-15	EUR	425	1,36	0	0,00
XS3183164220 - BONO PERMANENT TSB GROUP 3,88 2035-12-22	EUR	399	1,27	0	0,00
US456837BT90 - BONO ING GROEP NV 7,00 2049-05-16	USD	531	1,69	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2049-06-30	EUR	411	1,31	401	1,62
XS2947175019 - BONO DANSKE BANK A/S 7,00 2049-02-19	USD	178	0,57	171	0,69
XS2831061796 - BONO DNB BANK ASA 7,38 2049-11-30	USD	179	0,57	174	0,70
XS2580715147 - BONO SWEDBANK AB 7,63 2049-03-17	USD	178	0,57	177	0,72
XS2479344561 - BONO SKANDINAViska ENSKIL 6,88 2049-06-30	USD	174	0,56	173	0,70
IT0005652448 - BONO BANCA MONTE DEI PASCI 3,57 2031-05-28	EUR	302	0,96	299	1,21
XS2226911928 - BONO BAWAG GROUP AG 5,13 2048-10-01	EUR	0	0,00	399	1,62
XS2914160804 - BONO COMMERZBANK AG 7,50 2049-04-09	USD	356	1,14	345	1,40
US639057AT53 - BONO NATWEST GROUP PLC 7,30 2049-09-30	USD	359	1,14	336	1,36
DE000A4DE982 - BONO DEUTSCHE BANK AG 7,13 2030-10-30	EUR	0	0,00	406	1,64
FR001400XJP0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,88 2035-03-23	EUR	408	1,30	395	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005636532 - BONO UNICREDIT SPA 5,63 2048-12-03	EUR	604	1,93	587	2,38
XS3004202811 - BONO ABN AMRO BANK NV 5,75 2049-03-22	EUR	202	0,64	196	0,79
PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 3,62 2030-01-29	EUR	101	0,32	101	0,41
XS2980761956 - BONO ACHMEA BV 6,13 2049-01-28	EUR	206	0,66	201	0,81
FR001400UUM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	0	0,00	101	0,41
US780097B034 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,60 2049-06-30	USD	0	0,00	170	0,69
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	612	1,95	0	0,00
XS293356034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15	EUR	104	0,33	104	0,42
XS2707629056 - BONO BAWAG GROUP AG 6,75 2034-02-24	EUR	434	1,38	0	0,00
US53944YBB83 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,75 2049-09-27	USD	263	0,84	249	1,01
XS2898168443 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,38 2030-09-10	EUR	0	0,00	409	1,65
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	274	0,87	268	1,09
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 4,13 2030-09-03	EUR	0	0,00	103	0,42
US05964HBH75 - BONO BANCO SANTANDER SA 8,00 2049-08-01	USD	375	1,20	358	1,45
DE000CZ45WA7 - BONO COMMERZBANK AG 4,25 2027-10-09	EUR	0	0,00	379	1,53
XS2824056522 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2032-05-20	EUR	0	0,00	641	2,60
USG84228EP90 - BONO STANDARD CHARTERED PI 4,75 2049-01-14	USD	155	0,49	149	0,60
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	211	0,67	211	0,86
XS2761146468 - BONO ALPHA BANK SA 7,00 2030-05-12	EUR	0	0,00	213	0,86
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2035-04-17	EUR	419	1,34	0	0,00
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	0	0,00	219	0,89
US06738ECN31 - BONO BARCLAYS PLC 9,63 2048-12-15	USD	384	1,22	377	1,53
IT0005571309 - BONO BANCO BPM SPA 9,50 2048-11-24	EUR	0	0,00	228	0,92
USF8600KAA46 - BONO SOCIETE GENERALE 10,00 2048-11-14	USD	426	1,36	420	1,70
DE000CZ43Z49 - BONO COMMERZBANK AG 6,75 2033-10-05	EUR	434	1,38	0	0,00
AT0000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2048-10-15	EUR	0	0,00	448	1,81
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	0	0,00	441	1,79
CH0286864027 - BONO UBS GROUP AG 6,88 2049-08-07	USD	0	0,00	507	2,05
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	0	0,00	178	0,72
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	428	1,36	1.070	4,33
FR001400F2H9 - BONO BNP PARIBAS 7,38 2048-12-11	EUR	0	0,00	220	0,89
FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 2048-12-23	EUR	535	1,71	969	3,92
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	212	0,68	0	0,00
XS2468403428 - BONO JULIUS BAER 6,88 2047-06-09	USD	514	1,64	505	2,04
US456837AY94 - BONO ING GROEP NV 3,88 2049-05-16	USD	322	1,03	461	1,87
AT0000A2YA29 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2033-06-07	EUR	405	1,29	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	0	0,00	168	0,68
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	1.177	3,75	1.161	4,70
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	188	0,60	182	0,74
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	0	0,00	496	2,01
USF1R15KK771 - RENTA FIJA BNP 5,13 2027-11-15	USD	866	2,76	854	3,46
XS2050933972 - RENTA FIJA Rabobank 3,25 2026-12-29	EUR	0	0,00	357	1,45
US06368B5P91 - RENTA FIJA Bank of Montreal 6,71 2048-02-25	USD	169	0,54	0	0,00
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Int 4,38 2049-01-14	EUR	200	0,64	200	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.316	58,40	17.176	69,55
XS0260867287 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP  5,00 2026-07-20	EUR	203	0,65	0	0,00
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	545	2,21
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	0	0,00	398	1,61
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	500	1,59	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 2025-12-29	EUR	0	0,00	200	0,81
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	0	0,00	202	0,82
FR0013461795 - RENTA FIJA Banque Postale 3,88 2026-05-20	EUR	166	0,53	171	0,69
BE0002592708 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 4,25 2025-10-24	EUR	0	0,00	397	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		868	2,77	1.912	7,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		19.954	63,62	19.087	77,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.954	63,62	19.087	77,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1111709249 - PARTICIPACIONES JSS Sustainable Equi	EUR	1.077	3,43	0	0,00
FR0013231453 - PARTICIPACIONES ULT S/T BONDS PLUS	EUR	1.374	4,38	0	0,00
IE00BFNNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	21	0,07	21	0,08
FR0010213355 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.376	4,39	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.847	12,27	21	0,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.801	75,89	19.108	77,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		27.654	88,18	22.618	91,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2025

#### Retribución TODOS los empleados

-

17 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 940.386 euros.

16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 261.000 euros.

17 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.201.386 euros.

#### Retribución ALTA DIRECCIÓN

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 383.594 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 192.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 575.594 euros.

#### Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 126.946 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 18.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 144.946 euros.

#### DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2025

#### COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total